

Exp.  
75275

COMPAÑÍA ANÓNIMA  
CORPORACIÓN  
ECUATORIANO-SUIZA  
INVERSUIZA S. A.

---

Estados Financieros  
Años terminados en Diciembre 31, 2005 y 2004  
Con Informe de los Auditores Independientes



**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,  
Edificio Londres, Piso 5  
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623  
Fax: (593-2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

## Informe de los Auditores Independientes

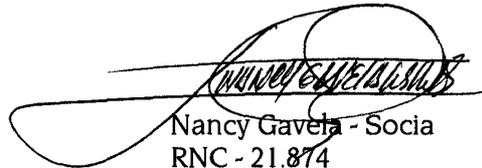
A los Señores Accionistas y Junta Directiva  
Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A.  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, se presentan con base en los registros contables individuales de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y muestra la inversión en su subsidiaria al costo reexpresado más los ajustes por dividendos en acciones recibidos al 31 de diciembre del 2005 y 2004. Los estados financieros de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. que se adjuntan, no han sido consolidados con su compañía subsidiaria según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.



9 de Octubre 100 y Malecón  
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505  
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433  
P.O. Box: 09-01-3493  
Guayaquil - Ecuador

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y su subsidiaria, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 30 de marzo del 2006.
6. Este informe se emite únicamente para información de los accionistas y directores de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y de la Superintendencia de Compañías y no debe utilizarse para ningún otro propósito.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.

Marzo 30, 2006  
RNAE No. 193  
Nancy Gaveta - Socia  
RNC - 21.874

  
 Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza  
 Inversuiza S. A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	5,511	19,944
Cuentas por cobrar (Nota B)	54,373	60,024
Gastos pagados por anticipado	197	197
<b>Total activos corrientes</b>	<b>60,081</b>	<b>80,165</b>
<b>Inversiones permanentes (Nota C)</b>	<b>1,279,887</b>	<b>1,279,887</b>
	<b>1,339,968</b>	<b>1,360,052</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Cuentas por pagar (Nota D)	1,317	1,324
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1,317</b>	<b>1,324</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota F)	34,696	34,696
Capital adicional (Nota G)	550,060	550,060
Dividendos en acciones (Nota H)	639,948	639,948
Reserva legal (Nota I)	21,336	17,819
Reserva facultativa (Nota J)	1,281	1,281
Utilidades retenidas (Nota K)	91,330	114,924
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,338,651</b>	<b>1,358,728</b>
	<b>1,339,968</b>	<b>1,360,052</b>

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza



Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
<b>Ingresos:</b>		
Rentas varias (Nota L)	42,364	68,186
	<b>42,364</b>	<b>68,186</b>
<b>Egresos:</b>		
Honorarios profesionales	1,456	2,416
Impuestos fiscales y municipales	3,457	2,153
Contribución Cámara de Comercio de Guayaquil	637	660
Contribución Superintendencia de Compañías	1,360	883
Otros	286	691
	<b>7,196</b>	<b>6,803</b>
Utilidad neta	<b>35,168</b>	<b>61,383</b>
Utilidad neta por acción	0.0041	0.0071
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	8,674,011	8,674,011

# Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza

Inversuiza S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	34,696	34,696
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial y final	550,060	550,060
<b>Dividendos en acciones</b>		
Saldo inicial	639,948	206,248
Acciones recibidas (Nota H)	-	433,700
Saldo final	639,948	639,948
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial	17,819	11,681
Apropiación de utilidades retenidas	3,517	6,138
Saldo final	21,336	17,819
<b>Reserva facultativa</b>		
Saldo inicial y final	1,281	1,281
<b>Utilidades retenidas</b>		
Saldo inicial	114,924	59,679
Pago de dividendos	(55,245)	-
Transferencia a reserva legal	(3,517)	(6,138)
Utilidad neta	35,168	61,383
Saldo final	91,330	114,924
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,338,651</b>	<b>1,358,728</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza  
Inversuiza S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido por dividendos	42,165	67,464
Efectivo pagado a proveedores y otros	(56,740)	(64,646)
Ingresos financieros, netos	142	608
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(14,433)	3,426
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(14,433)	3,426
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	19,944	16,518
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5,511	19,944

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza  
Inversuiza S. A.

Conciliaciones de la utilidad neta con el efectivo neto  
(utilizado en) provisto por las actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	35,168	61,383
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(49,594)	(56,989)
Aumento en gastos pagados por anticipado	-	(17)
Disminución en cuentas por pagar	(7)	(951)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(14,433)	3,426

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Durante el año 2005, la Compañía declaró dividendos por 55,245, los mismos que fueron registrados en una cuenta por pagar y para efectos de este informe se compensaron con las cuentas por cobrar a los accionistas.

Durante el año 2004, la Compañía recibió de su subsidiaria dividendos en acciones por 433,700.

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

# Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza Inversuiza S. A.

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

Descripción del negocio	<p>La Compañía fue constituida el 23 de noviembre de 1995, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, con un plazo de duración de cien años. Su actividad principal es la compraventa y administración de acciones o participaciones de otras compañías, para sí misma.</p> <p>En la actualidad la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia, por lo que es atendida por personal de su compañía relacionada.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. (matriz), además de presentar estados financieros consolidados con su subsidiaria, tal como lo requiere la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p> <p>Los estados financieros consolidados con la subsidiaria cuya participación es mayor al 50% se presentan por separado.</p>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<p>Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.</p>
Inversiones temporales	<p>Las inversiones temporales son valores negociables comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.</p>

# Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza Inversuiza S. A.

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

### Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo reexpresado más los ajustes efectuados por dividendos en acciones recibidos en años anteriores.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, establece que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, los estados financieros consolidados se presentan por separado.

### Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades (pérdidas) por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

---

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza  
Inversuiza S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2005	2004
	Efectivo	5,511	3,485
	Equivalentes de efectivo		
	Banco Bolivariano S. A.		
	Fondo Millenium, (AFFB Bolivariano S. A.)	(1)	16,459
		5,511	19,944

(1) Al 31 de diciembre del 2004, corresponde principalmente a fondos de inversión administrados por una institución financiera nacional.

B. Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2005	2004
	Grupo Salazar	21,512	23,058
	Grupo Salas	10,499	11,253
	Grupo Segale De Martín	8,402	9,005
	Grupo Gfeller S. A.	4,067	6,103
	Invercomsa S. A.	4,924	5,279
	Alicia Cervantes	4,204	4,506
	Carlos Dávalos Rodas	738	791
	Duran Ballén Cordovez	27	29
		54,373	60,024

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza  
Inversuiza S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Costo de adquisición	2005 Costo ajustado	2004 Costo ajustado
Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A.				
	60.20	240,944	1,279,887	1,279,887

Un resumen de los estados financieros de la compañía subsidiaria, se presenta a continuación:

Diciembre 31,	2005	2004
Activos	12,658,866	10,671,405
Pasivos	7,304,142	5,840,997
Patrimonio	5,354,724	4,830,408
Ingresos	23,067,468	21,507,972
Utilidad neta	433,563	367,447

D. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre 2005 y 2004, esta cuenta incluye principalmente impuestos por pagar y provisión por honorarios de servicios de auditoría externa, respectivamente.

E. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no determinó base imponible para el cálculo de impuesto a la renta luego de la consideración de ingresos exentos y gastos no deducibles.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza  
Inversuiza S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	35,168	61,383
<b>Menos ingresos exentos:</b>		
Dividendos recibidos	42,165	67,464
<b>Mas gastos no deducibles:</b>		
Gastos no deducibles	-	-
<b>Base imponible</b>	<b>(6,997)</b>	<b>(6,081)</b>

- F. Capital social      Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, está constituido por 8,674,011 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 0.004 cada una.
- G. Capital adicional      Corresponde a los saldos deudores y/o acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- H. Dividendos en acciones      Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de esta cuenta corresponde a los dividendos en acciones recibidos de la Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A. en la cual se mantiene acciones.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza  
Inversuiza S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 
- |                         |   |
|-------------------------|---|
| I. Reserva legal        | <p>La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.</p> <p>Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía efectuó la apropiación requerida en la ley por 3,517 y 6,138, respectivamente.</p> |
| J. Reserva facultativa  | <p>Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.</p>  |
| K. Utilidades retenidas | <p>El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.</p>  |
| L. Rentas varias        | <p>Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye 42,165 y 67,464, respectivamente, por dividendos recibidos en efectivo de su subsidiaria Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A.; y, 199 y 722, respectivamente, por intereses ganados en fondos de inversión y depósitos a plazo mantenidos en el Banco Bolivariano S. A.</p>   |
| N. Eventos subsecuentes | <p>Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (30 de marzo del 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.</p>   |
-